



FEDERAL
PIONEER

FEDERAL PIONEER LIMITED

AR42

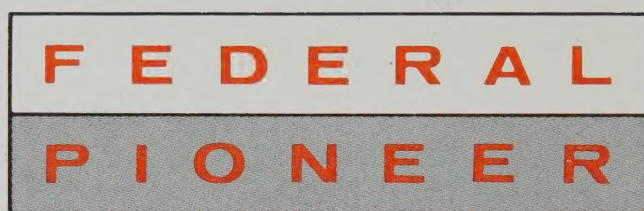
annual report
1973

The annual meeting of the shareholders of Federal Pioneer Limited is to be held in the Talbot Room of the Inn on the Park, Eglinton Avenue East at Leslie Street, Toronto, Ontario, Canada, on Tuesday, the 21st day of May, 1974 at the hour of 11 :00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.)

Financial Highlights

	Year ended December 31st		Six months ended December 31st	Year ended June 30th	
	1973	1972	1971	1971	1970
Net sales	61,296,463	55,265,422	25,063,376	50,815,670	39,272,817
Income taxes paid or payable	2,705,499	2,919,597	897,000	2,469,000	1,870,000
Net earnings after taxes and before extraordinary items	3,682,775	2,970,414	856,988	2,162,546	1,627,661
Net earnings after extraordinary items ..	3,432,775	2,976,626	673,770	2,162,546	1,627,661
Percent of sales	5.6	5.4	2.7	4.3	4.1
*Earnings per share before extra- ordinary items	3.31	2.70	.79	2.04	1.51
*Earnings per share after extraordinary items	3.08	2.71	.60	2.04	1.51
Number of class A and class B shares outstanding	1,088,191	1,061,493	1,043,953	1,002,501	990,145
Dividends declared :					
1st preference shares	99,801	115,799	62,615	132,443	137,742
Class A shares	439,056	392,188	171,786	312,311	275,732
Class B shares	196,307	227,443	11,528	260,136	291,272
Property, plant and equipment, net. . .	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,404,162	7,282,629
Working capital	19,591,511	15,484,888	14,031,679	13,305,024	12,013,808

*Calculated after giving effect to the payment of First Preference Share dividends and upon the weighted average number of shares outstanding during the year.



Directors

Benjamin W. Ball
John B. Clements, Q.C.
Edward W. Darby
Roger D. Garon
Martin Horwitz
Edwin Jacobson
Harry E. Knudson, Jr.
Richard Noonan
Harold W. Thomson
Jacob S. Vanderploeg

Officers

Richard Noonan
Chairman of the Board
Benjamin W. Ball
President and Chief Executive Officer
A. Gordon Daley
Vice-President
B. J. Ferreira
Vice-President
Harry L. Livingstone
Vice-President
Edward C. Markwick
Vice-President and Assistant Secretary
Thomas Shkordoff
Vice-President
Kenneth J. Thompson
Vice-President
Edward W. Darby
Secretary and Treasurer
Ernest R. Gawley
Comptroller

Report to the Shareholders



It is gratifying to report that record high levels of volume and overall profitability were attained by Federal Pioneer Limited during 1973. These results are especially encouraging in view of the extended strikes at the Granby and Regina plants which restricted operations.

Net sales for 1973 reached \$61,296,463 as compared to \$55,265,422 for the previous year – an increase of 10.9%. Net earnings after extraordinary items rose to \$3,432,775 – an increase of 15.3% over the \$2,976,626 reached in 1972.

Earnings before extraordinary items per Class A and Class B share amounted to \$3.31 for 1973, as compared to \$2.70 in 1972 – an increase of 22.6%. After allowing for extraordinary items the earnings per share for 1973 and 1972 were \$3.08 and \$2.71 respectively, representing an increase of 13.7%.

The continued increase in the utilization of electricity in Canada, which has almost doubled over ten years, has received added attention due to the impact of the petrochemical shortage. While it is difficult, at best, to predict the rate of increase in electricity utilization it seems probable that it will be nearly half again as fast as in past years, and that electricity will provide up to one-half of all energy used in Canada within this century as compared with some 15% during the 1960's.

The character of the plant required to generate this increase in electrical power is considerably more complex than the comparatively simple steam

plants of former years. It is estimated that by the year 2000, more than half of the energy generated in Canada will be from uranium sources. As a major manufacturer of equipment utilized in the distribution, transmission and control of this electrical energy, Federal Pioneer Limited is most favourably positioned to participate in this phase of the nation's energy growth.

During 1973, the company received major orders from Canadian utility companies. One of the prime examples was for nineteen 400 MVA 500 KV transformers for the British Columbia Hydro and Power Authority and another large order for the Manitoba Hydro's Nelson River D.C. transmission line. To help meet the demands for increased sophistication in transformers, the company installed a series of new test and assembly units at its Winnipeg facility.

With the opening of its new plant in Brandon, Manitoba, during 1973, and a sizeable warehouse extension at the Waterman Avenue plant in Toronto, the company now has a more efficient finished goods shipping capacity and has been able to increase its production space and improve general plant layout to help meet the increased demand for most products.

A fire destroyed the small power transformer plant at Regina, Saskatchewan early last February. Building and contents were adequately insured and continued production is being maintained in temporary facilities while rebuilding plans are taking place.

Internationally, the company has reviewed its operations and is contemplating the sale of its Australian subsidiary. Should the negotiations be successful the proposed terms would include arrangements to ensure continued access for the company's products to the Australian market. Adequate provision exists in the accompanying financial statements for any anticipated loss which might arise following completion of these arrangements.

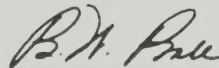
In 1974 Management will continue to place increased emphasis on market penetration, cost reduction programs and product line improvement

and development. These activities, coupled with the expected growth of the major industries served, should produce favourable results for the company in the current year.

Your Directors would like to take this opportunity to thank the men and women of the company for their valuable support over the past year and to convey the conviction that, given their continued loyalty, there are great opportunities ahead for a sustained growth of the company.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

26th April, 1974.



B. W. Ball,
President and Chief Executive Officer.

Consolidated statement of earnings

	Year ended December 31	
	1973	1972
Net sales	\$61,296,463	\$55,265,422
Earnings before deducting the undernoted items	\$ 8,407,348	\$ 7,942,025
Deduct:		
Depreciation	961,362	951,680
Amortization of patents	6,719	6,619
Amortization of debenture discount and expenses	12,968	13,229
Interest on long-term debt	297,948	300,025
Other interest	341,724	448,468
Remuneration paid to directors and senior officers	398,353	331,993
	<u>2,019,074</u>	<u>2,052,014</u>
Earnings before income taxes and extraordinary items	6,388,274	5,890,011
Income taxes (Note 3):		
Current	2,645,069	2,924,847
Deferred	60,430	(5,250)
	<u>2,705,499</u>	<u>2,919,597</u>
Earnings before extraordinary items	3,682,775	2,970,414
Extraordinary items less related income taxes (Note 6)	(250,000)	6,212
Net earnings for the year	<u>\$ 3,432,775</u>	<u>\$ 2,976,626</u>
Earnings per Class A and Class B share (Note 7):		
Before extraordinary items	\$3.31	\$2.70
After extraordinary items	3.08	2.71
Fully diluted earnings per share (Note 7):		
Before extraordinary items	2.98	2.40
After extraordinary items	<u>2.78</u>	<u>2.41</u>

Consolidated statement of retained earnings

	Year ended December 31	
	1973	1972
Balance at beginning of year	\$13,799,671	\$11,558,475
Add: Net earnings for the year	3,432,775	2,976,626
	<u>17,232,446</u>	<u>14,535,101</u>
Deduct: Dividends declared –		
On 5½% first preference shares – \$2.75 per share (1972 – \$2.75)	99,801	115,799
On Class A shares – 56¢ per share (1972 – 56¢)	439,056	392,188
On Class B shares – 56¢ per share (1972 – 56¢)	196,307	227,443
	<u>735,164</u>	<u>735,430</u>
Balance at end of year	<u>\$16,497,282</u>	<u>\$13,799,671</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Federal Pioneer Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Federal Pioneer Limited and subsidiary companies as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in conformity with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

February 25, 1974

(Signed) Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants

Consolidated balance sheet

	December 31	
	1973	1972
ASSETS		
Current assets :		
Cash	\$ 84,298	\$ 1,475,821
Accounts receivable	13,945,053	11,697,493
Receivable from affiliated companies	163,948	33,150
Inventories (Note 2)	18,337,857	15,302,808
Tender deposits	544,660	587,219
Prepaid expenses and other deposits	503,665	445,920
	<u>33,579,481</u>	<u>29,542,411</u>
Cash held by trustee	—	895,591
Fixed assets, at cost :		
Land	415,157	471,452
Buildings	5,646,841	5,293,854
Machinery and equipment	8,580,319	7,843,618
	<u>14,642,317</u>	<u>13,608,924</u>
Less : Accumulated depreciation	6,986,196	6,053,128
	<u>7,656,121</u>	<u>7,555,796</u>
Excess of cost of shares of subsidiaries over net book value at dates of acquisition	1,756,254	2,032,519
Unamortized patents	48,058	54,777
Unamortized debenture discount and expenses	122,684	135,652
	<u>\$43,162,598</u>	<u>\$40,216,746</u>
LIABILITIES		
Current liabilities :		
Bank indebtedness —		
Operating loans and overdrafts (Note 4)	\$ 1,708,775	\$ 905,735
Tender deposit loans	429,200	211,292
Notes payable (Note 4)	2,604,400	2,508,000
Accounts payable and accrued liabilities	7,680,387	6,020,630
Payable to affiliated companies	197,832	697,986
Income and other taxes payable	328,532	2,682,083
Dividends payable	138,844	131,797
Provisions for losses (Note 6)	900,000	900,000
	<u>13,987,970</u>	<u>14,057,523</u>
Deferred income taxes	631,230	570,800
Long-term debt (Note 4)	4,897,284	4,770,061
Minority interests	43,900	24,859
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 5)	7,104,932	6,993,832
Retained earnings	16,497,282	13,799,671
	<u>23,602,214</u>	<u>20,793,503</u>
	<u>\$43,162,598</u>	<u>\$40,216,746</u>
Approved on behalf of the Board :		

(Signed) B. W. Ball, Director

(Signed) E. W. Darby, Director

Notes to consolidated financial statements December 31, 1973

1. Principles of consolidation:

(a) The accompanying financial statements include all of the Company's subsidiaries. One domestic and five foreign subsidiaries have fiscal years ending September 30 and their accounts are included as of that date.

(b) The accounts of the foreign subsidiaries have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and liabilities—at the exchange rates prevailing on December 31, 1973.

Fixed assets, long-term debt and shareholders' equity and depreciation expense—at the appropriate historical rates.

Revenue and expenses other than depreciation—at the average rate for the fiscal period.

2. Inventories:

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value and are comprised as follows:

	December 31	
	1973	1972
Raw materials	\$ 7,515,630	\$ 5,375,337
Work in process	9,434,051	8,286,216
Finished goods	1,740,927	2,212,183
	18,690,608	15,873,736
Less—Progress payments	352,751	570,928
	<u>\$18,337,857</u>	<u>\$15,302,808</u>

3. Income taxes:

Income taxes otherwise payable in respect of the current year have been reduced by approximately \$120,000 as a result of the utilization of prior years' losses for income tax purposes by a foreign subsidiary. Certain foreign subsidiaries have losses of approximately \$350,000 (1972—\$515,000) for taxation purposes which can be carried forward and set-off against future taxable income. The tax effect of these losses has not been recorded in the financial statements.

4. Long-term debt:

	December 31	
	1973	1972
6¼% secured sinking fund debentures, Series A, maturing April 15, 1987, with annual sinking fund payments of \$119,000 in 1974 and thereafter gradually increasing to \$267,000 in 1986. The balance of \$1,505,000 is payable at maturity	\$ 3,897,000	\$ 4,008,000
Loan of subsidiary of £180,000 repayable on August 10, 1981 without interest until August 10, 1976 and at 5% thereafter	450,000	450,000
10% secured loan of subsidiary of \$Aus. 250,000, repayable in ten equal half-yearly instalments commencing January 30, 1974	377,750	—

6¼% mortgage loan, repayable in monthly instalments maturing in 1989	298,075	308,277
8¼% mortgage loan of subsidiary, repayable in monthly instalments to 1982	86,773	92,567
7½% mortgage loan of subsidiary, maturing in 1987	—	38,762
	<u>5,109,598</u>	<u>4,897,606</u>
Amount payable within one year included in current liabilities	212,314	127,545
Amount payable after one year	<u>\$ 4,897,284</u>	<u>\$ 4,770,061</u>

The 6¼% secured sinking fund debentures, Series A, are secured by a Deed of Trust and Mortgage which, inter alia, provides for dividend restrictions under certain conditions. The financial position of the companies is such that these restrictions are not applicable at this time.

A subsidiary's bank borrowings and note indebtedness totalling \$764,000 together with the 10% loan are secured by a mortgage on that subsidiary's land and building and by a charge on all of its other assets.

5. Capital stock:

	December 31	
	1973	1972
First preference shares \$50 par value, voting, issuable in series—		
Authorized—155,434 shares of which 35,434 shares are designated as 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A		
Outstanding—35,434 first preference shares, Series A (1972—40,846 shares)	\$ 1,771,700	\$ 2,042,300
Class A shares without nominal or par value, voting—		
Authorized—3,178,264 shares		
Outstanding—787,683 shares (1972—705,385 shares)	5,099,188	4,674,187
Class B shares without nominal or par value, voting, convertible—		
Authorized—1,500,000 shares of which 278,000 have been issued and converted to Class A shares		
Outstanding—300,508 shares (1972—356,108 shares)	234,044	277,345
	<u>\$ 7,104,932</u>	<u>\$ 6,993,832</u>

5½% cumulative convertible first preference shares, Series A—

Each first preference share, Series A, is convertible into four Class A shares up to and including January 15, 1979. The conversion rate is subject to adjustment to protect the conversion privilege against dilution in certain events. The first preference shares, Series A, are redeemable at a premium of 2%.

Class A shares—

Employees of the Company have options which expire March 10, 1974 to purchase 10,350 Class A shares at \$22 a share.

Class A shares are reserved as follows :

	December 31	
	1973	1972
(a) for the possible conversion of the outstanding Class B shares	300,508	356,108
(b) to satisfy outstanding options	10,350	15,400
	<u>310,858</u>	<u>371,508</u>

Class B shares—

55,600 Class B shares may be converted during each dividend year into Class A shares on a share for share basis provided certain conditions have been met with respect to earnings and payment of Class A share dividends. After the Class A shares have received dividends aggregating 56 cents per share and the Class B shares have received dividends aggregating 5.6 cents per share in any dividend year, the Class B shares are entitled to receive additional dividends aggregating 50.4 cents per share before any further dividends are paid on the Class A shares. Additional dividends in excess of the 56 cents per share are to be paid equally on both classes of shares.

Changes in capital stock during the year—

5,412 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A, were converted into 21,648 Class A shares at the stated value of \$270,600. This conversion reduces both the authorized and outstanding first preference capital stock by 5,412 shares and increases both the authorized and outstanding Class A capital stock by 21,648 shares. 55,600 Class B shares held by Federal Pacific Electric Company were converted into Class A shares in accordance with the conversion privilege referred to above. Options to purchase 5,050 Class A shares were exercised resulting in the issue of that number of shares for cash consideration of \$111,100.

6. Extraordinary items :

Extraordinary items in the consolidated statement of earnings comprise :

	1973	1972
Excess of proceeds of fire insurance claims and sale of remaining fixed assets over book values of assets, less applicable income taxes of \$203,000	—	\$ 656,212
Provision for loss on planned disposal of certain operations	\$ (250,000)	(650,000)
	<u>\$ (250,000)</u>	<u>\$ 6,212</u>

7. Earnings per share :

The calculations of earnings per share shown in the consolidated statement of earnings are based on the weighted average number of shares outstanding during each year. Dividends declared on the preference shares were deducted from consolidated earnings for purposes of the calculations.

The calculations of fully diluted earnings per share assume the conversion of all preference shares (Note 5) and the issue of shares reserved for the exercise of options at the beginning of each year and that the funds received on the exercise of the options (\$338,800) had been invested to produce an annual return of 7% less applicable income taxes.

8. Long-term leases :

The Company is the lessee under long-term leases (leases with an unexpired term in excess of three years) for plants, warehouses and sales offices. The longest term of any such lease expires in 1993. The annual rentals payable on such properties in 1974 will be \$158,000 and the aggregate rentals payable for the unexpired terms will be \$2,246,000.

9. Unfunded pension costs :

Based on an estimate by independent actuaries, unfunded past service pension costs amounted to approximately \$168,000 at December 31, 1973. Annual payments charged to operations are designed to fund these costs by 1989.

Consolidated statement of changes in financial position

	Year ended December 31	
	1973	1972
Source of working capital :		
Earnings before extraordinary items	\$ 3,682,775	\$ 2,970,414
Items not requiring working capital –		
Depreciation and amortization	981,049	971,528
Deferred income taxes	60,430	(5,250)
Working capital provided from operations	4,724,254	3,936,692
Disposal of subsidiary	276,265	—
Release of cash held by trustee	895,591	—
Extraordinary items, net	(250,000)	6,212
Deferred income taxes on extraordinary items	—	113,000
Shares issued	111,100	—
Disposal of fixed assets	146,139	103,033
Long-term debt acquired	377,750	94,069
	6,281,099	4,253,006
Use of working capital :		
Fixed asset additions, less government assistance grants of \$374,697 in 1973 (\$125,589 in 1972)	1,207,826	1,017,823
Proceeds of fire insurance deposited with trustee	—	895,591
Dividends	735,164	735,430
Reduction in long-term debt	250,527	129,047
Patents capitalized	—	2,138
Decrease (increase) in minority interests	(19,041)	19,768
	2,174,476	2,799,797
Increase in working capital	4,106,623	1,453,209
Working capital at beginning of year	15,484,888	14,031,679
Working capital at end of year	\$19,591,511	\$15,484,888
Components of increase in working capital :		
Increase (decrease) in current assets –		
Cash	\$(1,391,523)	\$ 1,446,216
Accounts receivable	2,247,560	(981,773)
Receivable from affiliated companies	130,798	(561,041)
Inventories	3,035,049	(654,303)
Tender deposits	(42,559)	423,028
Prepaid expenses and other deposits	57,745	(81,817)
	4,037,070	(409,690)
Decrease (increase) in current liabilities –		
Bank loans and overdrafts	(803,040)	2,410,443
Tender deposit loans	(217,908)	(91,542)
Notes payable	(96,400)	563,000
Accounts payable and accrued liabilities	(1,659,757)	535,785
Payable to affiliated companies	500,154	902,447
Income and other taxes payable	2,353,551	(1,800,812)
Dividends payable	(7,047)	(6,422)
Provisions for losses	—	(650,000)
	69,553	1,862,899
Increase in working capital	\$ 4,106,623	\$ 1,453,209

Plants and Offices

Sales offices

1541 Barrington Street
Halifax, Nova Scotia B3J 1Z5
P.O. Box 700
Willow Street
Truro, Nova Scotia B2N 5E5
P.O. Box 601
Moncton, New Brunswick E1C 8M7
P.O. Box 9248
Ste. Foy, Quebec G1V 4B1
P.O. Box 550
561 Maisonneuve Street
Granby, Quebec J2G 3H5
P.O. Box 272
Bernard Road
Granby, Quebec J2G 8E5
3333 Cavendish Boulevard
Montreal, Quebec H4B 2M5
2668 Alta Vista Drive
Ottawa, Ontario H1V 7T4
19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2
445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7
255 Orenda Road
Bramalea, Ontario M3J 2M8
P.O. Box 353
440 Elizabeth Street
Burlington, Ontario L7R 2M1
48 Blackfriar's Place
Kitchener, Ontario N2A 1M5
425 Dundas Street
London, Ontario N6B 1V9
101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550
914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
21 Lindsay Drive
Saskatoon, Saskatchewan S7H 3C9
7144 Fisher Street S.E.
Calgary, Alberta T2H 0W5
14574-121A Avenue
Edmonton, Alberta T5L 4L2
P.O. Box 738
5727-53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way
Richmond, British Columbia V6V 1N4

Plants

P.O. Box 700
Willow Street
Truro, Nova Scotia B2N 5E5
P.O. Box 550
561 Maisonneuve Street
Granby, Quebec J2G 3H5
P.O. Box 272
Bernard Road
Granby, Quebec J2G 8E5
19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2
445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7
255 Orenda Road
Bramalea, Ontario M3J 2M8
101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550
914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
P.O. Box 738
5727-53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way
Richmond, British Columbia V6V 1N4

Associated and subsidiary companies

Cornell-Dubilier Electric Corporation
Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.
Eastech Limited
Truro, Nova Scotia
La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc.
Granby, Quebec
Federal Pacific Electric Company
Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.
Federal Electric (Holdings) Limited
Wolverhampton, England
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.
St. Martin/Innkreis, Austria
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.
Mexico City, Mexico
FPE Australia Pty. Ltd.
Liverpool, Australia
FPE South Africa (Pty.) Ltd.
Johannesburg, South Africa
Mueller Brass Company
Port Huron, Michigan, U.S.A.
UV Industries, Inc.
New York, New York, U.S.A.

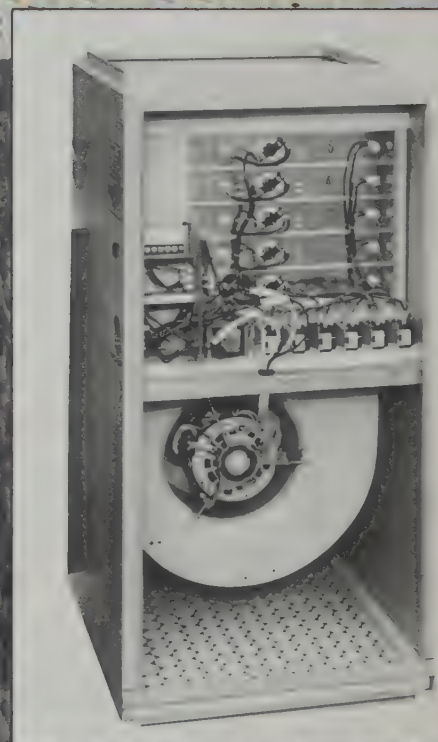
ENERGY — *crisis or opportunity?*

L'ENERGIE — *crise ou occasion favorable?*



DISTRIBUTION
SPACE HEATING
INDUSTRIAL POWER
TRANSPORTATION

DISTRIBUTION
CHAUFFAGE
INDUSTRIE
TRANSPORTS



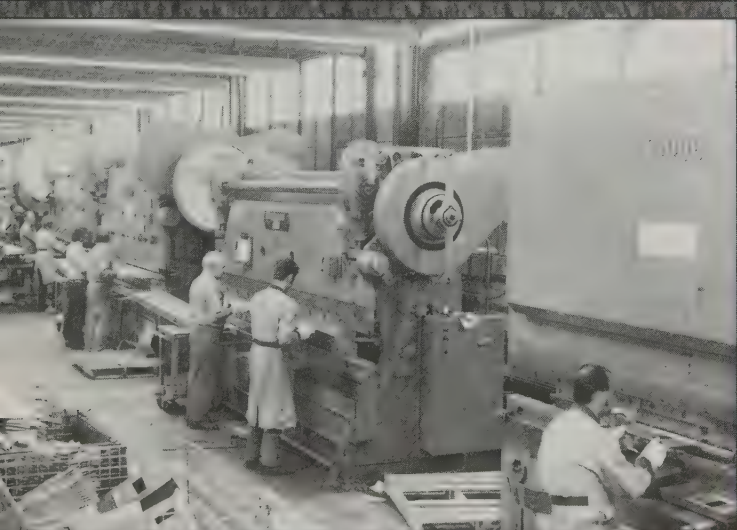


During recent months the people of the World have been shocked and surprised to realize they have been relying for years on an energy source which is diminishing and non-renewable.

Man will, of course, surmount this problem as he has so many others.

It appears, however, at present, that whatever energy source or sources are invented or discovered, they ultimately will be used in the production of electricity for transportation, heating or industrial power. Electricity is also the cleanest, most flexible and most reliable form of fuel for these purposes.

Herein lies the opportunity; the electricity will have to be transformed, distributed and controlled. For Federal Pioneer the message is clear.



Au cours des derniers mois, l'humanité a été profondément surprise et affectée : elle s'est rendu compte que, depuis une longue période, elle compte sur une source d'énergie qui s'épuise et n'est pas renouvelable.

L'Homme, bien sûr, surmontera ce problème, comme il l'a fait pour beaucoup d'autres.

Il semble, cependant, dès à présent, que quelles que soient la ou les sources d'énergie qui seront inventées ou découvertes, celles-ci serviront en fin de compte à produire de l'électricité pour les transports, le chauffage et l'obtention de force motrice industrielle. L'électricité est en effet la forme d'énergie la plus souple et la plus sûre pour ces usages.

C'est là où se trouve l'occasion : l'usage de l'électricité exige des appareillages divers pour la distribution la transformation, la régulation. Pour Federal Pioneer, le message est clair.

Usines et Bureaux

Bureaux de vente

1541 Barrington Street
Halifax, Nouvelle-Ecosse B3J 1Z5
P.O. Box 700
Willow Street
Truro, Nouvelle-Ecosse B2N 5E5
P.O. Box 601
Moncton, Nouveau-Brunswick E1C 8M7
P.O. Box 9248
Ste. Foy, Québec G1V 4B1
P.O. Box 550
561, rue Maisonneuve
Granby, Québec J2G 3H5
P.O. Box 272
Rue Bernard
Granby, Québec J2G 8E5
3333, boulevard Cavendish
Montréal, Québec H4B 2M5
2668 Alta Vista Drive
Ottawa, Ontario H1V 7T4
19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2
445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7
255 Orinda Road
Bramalea, Ontario M3J 2M8
P.O. Box 353
440 Elizabeth Street
Burlington, Ontario L7R 2M1
48 Blackfriars Place
Kitchenner, Ontario N2A 1M5
425 Dundas Street
London, Ontario N6B 1V9
101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550
914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
P.O. Box 738
5727-53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way
Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4

Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4
255 Viking Way
Red Deer, Alberta T4N 5H2
5727-53A Avenue
P.O. Box 738
Edmonton, Alberta T5L 4L2
14574-121A Avenue
Calgary, Alberta T2H 0W5
7144 Fisher Street, S.E.
Saskatoon, Saskatchewan S7H 3C9
21 Lindsay Drive
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
1600 First Avenue
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
914 Douglas Street
P.O. Box 550
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550
914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
P.O. Box 738
5727-53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way
Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4

Usines

P.O. Box 700
Willow Street
Truro, Nouvelle-Ecosse B2N 5E5
P.O. Box 550
561, rue Maisonneuve
Granby, Québec J2G 3H5
P.O. Box 272
Rue Bernard
Granby, Québec J2G 8E5
19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2
445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7
255 Orinda Road
Bramalea, Ontario M3J 2M8
101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550
914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
P.O. Box 738
5727-53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way
Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4

Compagnies associées et filiales
Cornell-Dubilier Electric Corporation
Newark, New Jersey 07101, E.-U.
Eastech Limited
Truro, Nouvelle-Ecosse
La Compagnie Electrique Pionner du Québec, Inc.
Granby, Québec
Federal Pacific Electric Company
Newark, New Jersey 07101, E.-U.
Federal Electric (Holdings) Limited
Wolverhampton, Grande-Bretagne
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.
St. Martin/Innkreis, Autriche
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.
Mexico City, Mexique
FPE Australia Pty. Ltd.
Liverpool, Australie
FPE South Africa (Pty.) Ltd.
Johannesburg, Afrique du Sud
Mueller Brass Company
Port Huron, Michigan, E.-U.
UV Industries, Inc.
New York, New York, E.-U.

Etat consolidé des changements dans la situation financière

Exercice clos le 31 décembre		1973	1972
Provenance du fonds de roulement :			
Bénéfices avant postes extraordinaires			
Postes ne réduisant pas le fonds de roulement—			
Amortissement			
Impôts sur le revenu reportés			
Fonds de roulement provenant de l'exploitation			
Vente d'une filiale			
Encaissement d'espèces détenues en fiducie			
Postes extraordinaires, net			
Impôts sur le revenu reportés aux postes extraordinaires			
Actions émises			
Ventes d'immobilisations			
Dette à long terme contractée			
Affectation du fonds de roulement :			
Immobilisations nouvelles, moins subventions gouvernementales de \$374,697 en 1973 (\$125,589 en 1972)			
Produit d'assurance-incendie déposé entre les mains d'un fiduciaire			
Dividendes			
Réduction de la dette à long terme			
Capitalisation de brevets			
Diminution (augmentation) des participations minoritaires			
Augmentation du fonds de roulement			
Fonds de roulement à l'ouverture			
Fonds de roulement à la clôture			
Eléments de l'augmentation du fonds de roulement :			
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme—			
Encaisse			
Comptes à recevoir			
A recevoir de compagnies affiliées			
Stocks			
Cautiounnements de soumissions			
Frais payés d'avance et autres dépôts			
Diminution (augmentation) du passif à court terme—			
Emprunts bancaires et découverts			
Emprunts pour cautiounnements de soumissions			
Effets à payer—			
Comptes à payer et frais courus			
A payer à des compagnies affiliées			
Impôts sur le revenu et autres à payer			
Dividendes à payer			
Provisions pour pertes			
Augmentation du fonds de roulement			

Actions de la Classe A—

10,350 actions de la Classe A font l'objet d'options d'achat à \$22 l'action, expirant le 10 mars 1974, en faveur de salariés de la Compagnie.

Les actions de la Classe A ci-après sont réservées aux fins suivantes :

31 décembre	
1973	1972
(a) pour la conversion éventuelle des actions de la Classe B en circulation	
300,508	356,108
(b) pour honorer les options en circulation	
10,350	15,400
310,858	371,508

Actions de la Classe B—

Au cours de chaque année de paiement de dividendes, 55,600 actions de la Classe B peuvent être converties en actions de la Classe A, à raison d'une action pour une, sous réserve de certaines conditions touchant les bénéfices et le paiement des dividendes sur les actions de la Classe A. Après paiement de dividendes s'élevant en tout à 56 cents par action sur les actions de la Classe A, et à 5,6 cents par action sur les actions de la Classe B durant toute année de paiement de dividendes, les actions de la Classe B donnent droit à des dividendes additionnels s'élevant à 50,4 cents par action avant que d'autres dividendes soient versés sur les actions de la Classe A. Les dividendes en sus de 56 cents par action sont alors versés sur un pied d'égalité aux détenteurs des actions des deux classes.

Changements dans le capital-actions pendant l'exercice—

5,412 actions privilégiées de premier rang, Série A, convertibles, à 5½% cumulatif, ont été converties en 21,648 actions de la Classe A; cette conversion a été faite à la valeur indiquée de \$270,600. Elle réduit de 5,412 unités le nombre d'actions privilégiées de premier rang, tant autorisé qu'en circulation, et augmente de 21,648 unités le nombre d'actions de la Classe A, tant autorisé qu'en circulation. 55,600 actions de la Classe B détenues par Federal Pacific Electric Company ont été converties en actions de la Classe A, en application du privilège de conversion ci-dessus mentionné. Des options d'achat portant sur 5,050 actions de la Classe A ont été exercées; le nombre égal d'actions émis en conséquence l'a été pour une contrepartie en espèces de \$111,100.

6. Postes extraordinaires :

Les postes extraordinaires de l'état consolidé des bénéfices comprennent :

Excédent du produit des

prestations d'assurance-incendie et de la vente des immobilisations restantes sur la valeur comptable des biens, moins les impôts sur le revenu de \$203,000

Provisions pour pertes sur la cession prévue de certaines exploitations

1973	1972
—	\$ 656,212
\$ (250,000)	(650,000)
\$ (250,000)	\$ 6,212

7. Bénéfices par action :

Le calcul des bénéfices par action apparaissant dans l'état consolidé des bénéfices est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant chaque exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits des bénéfices consolidés pour effectuer ce calcul.

Les bénéfices par action après dilution complète ont été calculés en supposant que toutes les actions privilégiées alors convertibles avaient été converties (note 5), que les actions réservées pour l'exercice de ces options avaient été émises au début de chaque exercice, et que les fonds encaissés lors de l'exercice de ces options (\$338,800) avaient été placés de façon à produire 7% l'an, moins les impôts sur le revenu applicables.

8. Baux à long terme :

En vertu de baux à long terme (échéant dans plus de trois ans), la Compagnie loue des installations de fabrication, des entrepôts et des bureaux commerciaux. Le bail dont l'échéance est la plus lointaine expirera en 1993. La fraction échéant en 1974 des loyers prévus par ces baux s'élève à \$158,000 et le montant total des loyers exigibles jusqu'à l'expiration des baux s'élève à \$2,246,000.

9. Frais de pension non consolidés :

Selon les estimations d'actuaire indépendants, les frais de pension non consolidés pour services antérieurs s'élèvent à quelque \$168,000 au 31 décembre 1973. Des annuités destinées à amortir ces frais d'ici 1989 sont imputées à l'exploitation de chaque exercice.

Notes des états financiers consolidés au 31 décembre 1973

1. Principes de consolidation :

(a) Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de toutes les filiales de la Compagnie. Les comptes d'une filiale canadienne et de cinq filiales étrangères dont l'exercice se termine le 30 septembre sont inclus tels qu'arrêtés à cette date.

(b) Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit :

Actif à court terme et passif à court terme - aux cours du change du 31 décembre 1973.
Immobilisations, dette à long terme, avoir des actionnaires et amortissements — aux cours des dates appropriées.
Revenus et dépenses autres que les amortissements — au cours moyen de l'exercice.

2. Stocks :

Les stocks sont évalués au moindre du coût d'acquisition ou de la valeur nette réalisable ; ils se décomposent comme suit :

	1973	1972
Matières premières	\$ 7,515,630	\$ 5,375,337
Produits semi-ouvrés	9,434,051	8,286,216
Produits ouverts	1,740,927	2,212,183
A déduire — acomptes	18,690,608	15,873,736
	352,751	570,928
	<u>\$18,337,857</u>	<u>\$15,302,808</u>

3. Impôts sur le revenu :

Les impôts sur le revenu exigibles au titre de l'exercice ont été réduits d'environ \$120,000 par l'application des pertes fiscales subies par une filiale étrangère pour des exercices antérieurs. Certaines filiales étrangères ont accumulé des pertes fiscales d'environ \$350,000 (1972 — \$515,000) qui peuvent être reportées et déduites du revenu imposable d'exercices ultérieurs. Il n'a pas été tenu compte, dans les états financiers, des implications fiscales que ces pertes pourraient avoir.

4. Dette à long terme :

	1973	1972
Débitures garanties, 6%, Série A, échéant le 15 avril 1987 avec versements au fonds d'amortissement de \$119,000 pour 1974 et, par la suite, jusqu'à \$267,000 en 1986 Le solde de \$1,505,000 sera payable à l'échéance	\$ 3,897,000	\$ 4,008,000
Emprunt de £180,000 contracté par une filiale, remboursable le 10 août 1981, sans intérêt jusqu'au 10 août 1976, et à 5% par la suite	450,000	450,000
Emprunt garanti de 250,000 dollars australiens, à 10%, contracté par une filiale et remboursable en dix versements semestriels égaux à partir du 30 janvier 1974	377,750	—

Emprunt hypothécaire à 6%, remboursable par mensualités, échéant en 1989	298,075	308,277
Emprunt hypothécaire à 8%, contracté par une filiale, remboursable par mensualités jusqu'en 1982	86,773	92,567
Emprunt hypothécaire à 7% contracté par une filiale, échéant en 1987	—	38,762
Partie à moins d'un an, et portée au passif à court terme	5,109,598	4,897,606
Partie à plus d'un an	<u>\$ 4,897,284</u>	<u>127,545</u>
	<u>\$ 4,770,061</u>	

5. Capital-actions :

	1973	31 décembre 1972
--	------	------------------

Actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$50, votantes, pouvant être émises en séries —

Autorisé—155,434 actions dont 35,434 sont désignées actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5%, Série A En circulation—35,434 actions privilégiées de premier rang, Série A (1972—40,846 actions) \$ 1,771,700 \$ 2,042,300

Actions Classe A, sans valeur nominale, votantes — Autorisé—3,178,264 actions En circulation—787,683 actions (1972—705,385 actions) 5,099,188 4,674,187

Actions Classe B, sans valeur nominale, votantes, convertibles — Autorisé—1,500,000 actions dont 278,000 ont été émises et converties en actions de la Classe A En circulation—300,508 actions (1972—356,108 actions) 234,044 277,345

Actions privilégiées de premier rang, à dividendes cumulatifs de 5%, Série A —

Chaque action privilégiée de premier rang, Série A, est convertible en quatre actions de la Classe A jusqu'au 15 janvier 1979 inclus. Le taux de conversion peut changer en fonction de dispositions visant à protéger les détenteurs contre la dilution. Le rachat des actions privilégiées de premier rang, Série A, comporte une prime de remboursement de 2%.

Bilan consolidé

ACTIF		31 décembre	
ACTIF		1973	1972
Actif à court terme			
Encaisse			
Comptes à recevoir			
A recevoir de compagnies affiliées			
Stocks (note 2)			
Cautonnements de soumissions			
Frais payés d'avance et autres dépôts			
Espèces détenues en fiducie		33,579,481	29,542,411
Immobilitisations, au prix coûtant :		—	895,591
Terrains		415,157	471,452
Bâtiments		5,646,841	5,293,854
Machines et équipements		8,580,319	7,843,618
A déduire : Amortissement accumulé		14,642,317	13,608,924
		6,986,196	6,053,128
Excédent du coût des actions des filiales par rapport à leur valeur comptable nette aux dates d'acquisition		7,656,121	7,556,796
Brevets non amortis		1,756,254	2,032,519
Escompte et frais non amortis sur émission d'obligations		48,058	54,777
		\$ 122,684	\$ 135,652
		\$43,162,598	\$40,216,746
PASSIF			
Passif à court terme			
Dette bancaire—			
Emprunts d'exploitation et découverts (note 4)			
Emprunts pour cautionsnements de soumissions			
Effets à payer (note 4)			
Comptes à payer et frais courus			
A payer à des compagnies affiliées			
Impôts sur le revenu et autres à payer			
Dividendes à payer			
Provisions pour pertes (note 6)			
Impôts sur le revenu reportés		13,987,970	14,057,523
Dette à long terme (note 4)		4,897,284	4,770,061
Participations minoritaires		43,900	24,859
Capital-actions (note 5)		7,104,932	6,993,832
Bénéfices non répartis		16,497,282	13,799,671
		23,602,214	20,793,503
		43,162,598	40,216,746
Approuvé au nom du Conseil d'administration			
(signé) B. W. Ball, administrateur		(signé) E. W. Darby, administrateur	

Etat consolidé des bénéfices

Ventes nettes			
Bénéfices avant déduction des postes ci-dessous		A déduire :	
		Amortissements corporels	
		Amortissement de brevets	
		Amortissement de l'escompte et des frais d'émission de débentures	
		Intérêt sur dette à long terme	
		Intérêts divers	
		Rémunération versée aux administrateurs et aux dirigeants	
Bénéfices avant les impôts sur le revenu et les postes extraordinaires		2,019,074	
		6,388,274	
		5,890,011	
Impôts sur le revenu (note 3)			
		Courants	
		Reportés	
Bénéfices avant les postes extraordinaires		2,705,499	
		2,919,597	
		2,970,414	
Postes extraordinaires moins impôts sur le revenu s'y rapportant (note 6)		(250,000)	
		3,432,775	
		\$ 2,976,626	
Bénéfices par action, Classes A et B (note 7) :			
		Avant les postes extraordinaires	
		Après les postes extraordinaires	
Bénéfices par action après dilution complète (note 7) :			
		Avant les postes extraordinaires	
		Après les postes extraordinaires	
		\$3,31	
		3,08	
		2,70	
		2,71	
		2,40	
		2,41	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Solde à l'ouverture			
A ajouter : Bénéfices nets de l'exercice			
A déduire : Dividendes déclarés—			
		Sur actions privilégiées de premier rang, 5½%—\$2.75 par action (1972—\$2.75)	
		Sur actions de la Classe A—56 cents par action (1972—56 cents)	
		Sur actions de la Classe B—56 cents par action (1972—56 cents)	
Solde à la clôture			
		1973	
		1972	
		\$1,558,475	
		2,976,626	
		14,535,101	
		99,801	
		439,056	
		196,307	
		735,164	
		\$16,497,282	
		\$13,799,671	

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Federal Pioneer Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Federal Pioneer Limited et de ses filiales au 31 décembre 1973, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et des changements intervenus dans la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, a comporté les sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Le 25 février 1974

(signé) Price Waterhouse & Cie

Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que leurs résultats d'exploitation et les changements intervenus dans leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

estime que, en l'an 2000, l'uranium fournira plus de la moitié de l'énergie électrique produite au Canada. En tant qu'important fabricant du matériel de transport, de régulation et de distribution de l'électricité, Federal Pioneer Limited est très bien placée pour participer à cette phase du développement énergétique de la nation.

Au cours de 1973, la Compagnie a reçu d'importantes commandes de la part de compagnies canadiennes de services publics. L'un des meilleurs exemples en est la commande de dix-neuf transformateurs de 400 MVA-500 kV, pour la British Columbia Hydro and Power Authority et une autre commande importante pour la ligne de transport de courant continu à partir de la centrale de Nelson River de la Manitoba Hydro. Afin de répondre à la demande de transformateurs de plus en plus compliqués, la Compagnie a installé une série de nouveaux éléments d'essai et de montage à son usine de Winnipeg.

Du fait de l'ouverture de la nouvelle usine de Brandon (Manitoba), qui a eu lieu en 1973, et d'un agrandissement considérable des entrepôts de l'usine de l'avenue Waterman, à Toronto, nous avons accru notre capacité d'expédition de produits finis. Nous avons pu aussi augmenter l'espace réservé à la fabrication et améliorer la disposition générale des locaux de façon à satisfaire à l'augmentation de la demande qui s'est manifestée pour la plupart de nos produits.

Au début de février dernier, la petite usine de transformateurs de puissance de Regina (Saskatchewan) a été détruite par un incendie. Les bâtiments et leur contenu étaient bien assurés. La fabrication se poursuit dans des installations temporaires, pendant la reconstruction de l'usine. Sur le plan international, la Compagnie a étudié ses affaires en Australie et envisage de vendre la filiale qu'elle a dans ce pays. Au cas où les négociations aboutiraient, la Compagnie ferait des arrangements pour s'assurer des débouchés pour ses produits sur le marché australien. Les états financiers ci-joints indiquent qu'une provision suffisante a été faite en vue de la perte qui pourrait découler de la transaction.

En 1974, la direction continuera d'attacher une grande importance à la pénétration du marché, aux programmes de réduction des frais, de même qu'à l'amélioration et au développement de la gamme de produits. Ces travaux, combinés avec le développement attendu des principales industries que nous servons, devraient valoir à la Compagnie des résultats favorables pendant l'exercice en cours.

Les administrateurs aimeraient profiter de cette occasion pour remercier le personnel de la Compagnie au cours de l'année dernière et l'assurer que, étant donné la fidélité qu'il ne cesse de manifester, il existe de magnifiques occasions pour un développement soutenu de la Compagnie.

Au nom du Conseil d'administration,

Le 26 avril 1974.



B. W. Ball,
Président-directeur général.

Rapport aux actionnaires



Nous sommes heureux de signaler que, en 1973, Federal Pioneer Limited a atteint des records à la fois dans le volume de ses affaires et dans sa rentabilité générale. Ces résultats sont particulièrement encourageants si l'on tient compte du fait que la production de nos usines de Granby et de Regina a été entravée par de longues grèves.

En 1973, nos ventes nettes ont atteint \$61,296,463, en comparaison de \$55,265,422 pendant l'exercice précédent, soit une augmentation de 10.9%. Les bénéfices nets, après déduction des postes extraordinaires, se sont élevés à \$3,432,775, soit une augmentation de 15.3% par rapport aux \$2,976,626 réalisés en 1972.

Les bénéfices par action de classe A et de classe B, avant déduction des postes extraordinaires, se sont élevés à \$3.31 pour 1973, contre \$2.70 pour 1972, soit une augmentation de 22.6%. Après déduction des postes extraordinaires, les bénéfices par action pour 1973 et 1972 ont été de \$3.08 et \$2.71 respectivement, ce qui représente une augmentation de 13.7%.

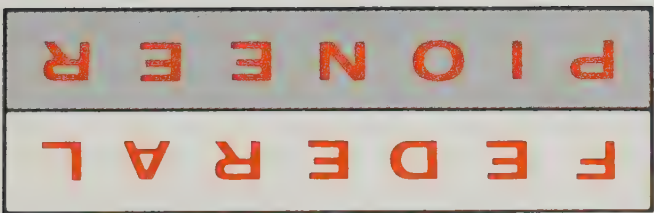
L'augmentation de la consommation de l'électricité au Canada a reçu une attention encore plus soutenue du fait de la pénurie de produits pétroliers. On sait que cette consommation a presque doublé au cours des dix dernières années. Bien qu'il soit pour le moins difficile de prédire le taux d'accroissement de la consommation de l'électricité, il semble probable que la rapidité de croissance sera de près de la moitié de celle des dernières années et que, avant la fin du siècle, l'électricité fournira jusqu'à la moitié de toute l'énergie consommée au Canada, alors qu'elle n'en fournissait qu'environ 15% au cours des années 60. Les centrales nécessaires pour fournir ce supplément d'énergie électrique sont considérablement plus complexes que les centrales thermiques relativement simples utilisées dans le passé. On

Conseil
d'administration

Benjamin W. Ball
John B. Clements, C.R.
Edward W. Darby
Roger D. Garon
Martin Horwitz
Edwin Jacobson
Harry E. Knudson, Jr.
Richard Noonan
Harold W. Thomson
Jacob S. Vanderploeg

Direction

Richard Noonan
Président du Conseil d'administration
Benjamin W. Ball
Président-directeur général
A. Gordon Daley
Vice-président
B. J. Ferreira
Vice-président
Harry L. Livingstone
Vice-président
Edward C. Markwick
Vice-président et secrétaire adjoint
Thomas Shkordoff
Vice-président
Kenneth J. Thompson
Vice-président
Edward W. Darby
Secrétaire et trésorier
Ernest R. Gawley
Contrôleur



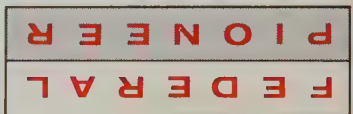
Resultats financiers

	Exercice clos le 31 décembre 1973	Exercice clos le 31 décembre 1972	Semestre clos le 31 décembre 1971	Exercice clos le 30 juin 1970
Ventes nettes.....	61,296,463	55,265,422	25,063,376	39,272,817
Impôt sur le revenu, payé ou à payer..	2,705,499	2,919,597	897,000	1,870,000
Bénéfice net après impôts et avant déduction des postes extra-ordinaires.....	3,682,775	2,970,414	856,988	1,627,661
Bénéfice net après déduction des postes extraordinaires.....	3,432,775	2,976,626	673,770	1,627,661
Pourcentage des ventes.....	5.6	5.4	2.7	4.1
* Bénéfice par action avant déduction des postes extraordinaires.....	3.31	2.70	.79	1.51
* Bénéfice par action après déduction des postes extraordinaires.....	3.08	2.71	.60	1.51
Nombre d'actions en circulation des classes A et B.....	1,088,191	1,061,493	1,043,953	990,145
Dividendes déclarés :				
Actions privilégiées.....	99,801	115,799	62,615	137,742
Actions de classe A.....	439,056	392,188	171,786	275,732
Actions de classe B.....	196,307	227,443	11,528	291,272
Propriétés, usine et équipement, net..	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,282,629
Fonds de roulement.....	19,591,511	15,484,888	14,031,679	12,013,808
* Calculés après prise d'effet du paiement des dividendes sur les actions privilégiées et compte tenu de la moyenne pondérée des actions en circulation pendant l'exercice.				

L'assemblée annuelle des actionnaires de
Federal Pioneer Limited aura lieu au Salon
Talbot de l'hôtel Inn on the Park,
avenue Eglington et rue Leslie à Toronto,
Ontario, Canada, le mardi 21 mai 1974 à
11 heures du matin (H.A.E.)

**FEDERAL
PIONEER
LIMITED**

rapport annuel
1973



FEDERAL PIONEER LIMITED

Executive Offices:

19 WATERMAN AVENUE, TORONTO, ONTARIO, CANADA M4B 1Y2

NOTICE OF ANNUAL MEETING
OF SHAREHOLDERS

NOTICE is hereby given that the annual meeting of the shareholders of Federal Pioneer Limited will be held in the Wilket Creek Room of the Inn on the Park, Eglinton Avenue East at Leslie Street, Toronto, Ontario, Canada, on Monday, the 14th day of May, 1973, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.) for the purpose of:

- (a) receiving the consolidated financial statements of the Company for the fiscal year ended on the 31st day of December, 1972 and the reports of the auditors and of the directors;
- (b) electing directors;
- (c) appointing auditors and authorizing the directors to fix their remuneration; and
- (d) acting upon such other matters as may properly come before the meeting.

NOTICE is also given that the directors have, by resolution, fixed 12:00 o'clock noon (E.D.S.T.) on Friday, the 11th day of May, 1973, as the time by which proxies to be used at the meeting must be deposited and have fixed the Executive Offices at 19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario, Canada, as the place where such deposits shall be made.

Enclosed herewith is a copy of the Company's annual report for the fiscal year ended on the 31st day of December, 1972.

If you are unable to attend the meeting in person you are requested to complete and execute the enclosed form of proxy and return the same to the Secretary of the Company, 19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario, as soon as possible. An addressed envelope is enclosed for this purpose.

DATED at Toronto the 19th day of April, 1973.

BY ORDER OF THE BOARD,

EDWARD W. DARBY,
Secretary

INFORMATION CIRCULAR

This information circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the management of Federal Pioneer Limited (hereinafter called the "Company") for use at the annual meeting of the shareholders of the Company to be held in the Wilket Creek Room of the Inn on the Park, Eglinton Avenue East at Leslie Street, Toronto, Ontario, Canada, on Monday, the 14th day of May, 1973, at the hour of 11 :00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.) for the purposes set forth in the notice of the meeting. The cost of solicitation will be borne by the Company.

Voting of Proxies

A SHAREHOLDER HAS THE RIGHT TO APPOINT A PERSON (WHO NEED NOT BE A SHAREHOLDER) TO ATTEND AND ACT FOR HIM AND ON HIS BEHALF AT THE MEETING OTHER THAN THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY. TO EXERCISE THIS RIGHT THE SHAREHOLDER MAY INSERT THE NAME OF THE DESIRED PERSON IN THE SPACE PROVIDED IN THE FORM OF PROXY OR MAY SUBSTITUTE ANOTHER PROPER FORM OF PROXY.

The shareholder giving the proxy has the power to revoke it at any time before its exercise by instrument in writing deposited with the chairman of the meeting.

Exercise of Discretion by Proxy Holders

SHARES REPRESENTED BY PROPERLY EXECUTED PROXIES IN FAVOUR OF THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY WILL BE VOTED. WITH RESPECT TO AMENDMENTS OR VARIATIONS TO MATTERS IDENTIFIED IN THE NOTICE OF THE MEETING AND WITH RESPECT TO OTHER MATTERS WHICH MAY PROPERLY COME BEFORE THE MEETING, SUCH SHARES WILL BE VOTED BY THE PERSONS SO DESIGNATED IN THEIR DISCRETION. AT THE TIME OF THE PRINTING OF THIS INFORMATION CIRCULAR THE MANAGEMENT OF THE COMPANY KNOWS OF NO MATTERS TO BE PRESENTED FOR ACTION AT THE MEETING OTHER THAN THOSE SET FORTH IN THE NOTICE OF THE MEETING.

Voting Shares and Principal Holders Thereof

The holders of shares of record at the time of the meeting will be entitled to vote such shares at the meeting. On the 2nd day of April, 1973 the following shares in the capital stock of the Company were issued and outstanding and each share carries one vote :

First Preference shares of the par value of \$50 each	40,496
Class A shares without nominal or par value	766,935
Class B shares without nominal or par value	300,508

On the 2nd day of April, 1973, the following was, to the knowledge of the directors and senior officers of the Company the beneficial owner, directly or indirectly, of shares carrying more than 10 per cent of the voting rights attached to the shares of the Company, as noted :

	Approximate number of equity shares beneficially owned directly or indirectly	Percentage of outstanding equity shares of the Company
Federal Pacific	376,999 Class A shares	61.1%
Electric Company, Newark, New Jersey	300,508 Class B shares	

Election of Directors

The following are the names of the persons for whom it is intended that votes will be cast for their election as directors pursuant to the proxy which is hereby solicited: B. W. Ball, J. B. Clements, Q.C., E. W. Darby, R. D. Garon, M. Horwitz, E. Jacobson, H. E. Knudson, Jr., R. Noonan, H. W. Thomson and J. S. Vanderploeg.

The term of office for each director is from the date of the meeting at which he is elected until the annual meeting next following or until his successor is elected or appointed. In the event that any vacancy occurs in the said list of nominees it is intended that discretionary authority shall be granted to vote the proxy for the election of any other person or persons as directors.

Information Concerning Nominees as Directors

Name and Principal Occupation	Year first became a director	Approximate number of shares of Company beneficially owned directly or indirectly as at April 2nd, 1973
B. W. Ball President of the Company	1964	610 First Preference shares, Series A 8,640 Class A shares
J. B. Clements, Q.C. Partner, Lash, Johnston, Sheard & Pringle (barristers and solicitors)	1969	35 Class A shares
E. W. Darby Secretary and Treasurer of the Company	1964	5 First Preference shares, Series A 300 Class A shares
R. D. Garon ⁽¹⁾ Chairman of the Board B.T.I. Products Limited (manufacturer of veterinary pharmaceuticals)		nil

<u>Name and Principal Occupation</u>	<u>Year first became a director</u>	<u>Approximate number of shares of Company beneficially owned directly or indirectly as at April 2nd, 1973</u>
M. Horwitz President and Director UV Industries, Inc. (manufacturer of electrical equipment)	1969	nil
E. Jacobson President and Director Federal Pacific Electric Company (manufacturer of electrical equipment)	1969	nil
H. E. Knudson, Jr.(2) Executive Vice-President and Director, Federal Pacific Electric Company		nil
R. Noonan Chairman of the Board of the Company and a Vice-President and Director, Federal Pacific Electric Company	1946	7,000 Class A shares
H. W. Thomson Bank Director	1971	100 Class A shares
J. S. Vanderploeg Retired Executive	1966	100 Class A shares

NOTES:

- (1) Mr. R. D. Garon has been Chairman of the Board of B.T.I. Products Limited for more than five years.
- (2) Mr. H. E. Knudson, Jr. has been Executive Vice-President of Federal Pacific Electric Company for the past three years and prior thereto was Vice-President, Sales of Federal Pacific Electric Company for more than two years.

Remuneration of Management and Others

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the fiscal period ended on the 31st day of December, 1972 was \$331,993. The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries in the said fiscal year of all pension benefits proposed to be paid under the Company's pension plan to senior officers of the Company and to the directors who participate in such plan (all of whom are officers of the Company) in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly is \$11,616.

Since the commencement of the fiscal year of the Company ended on the 31st day of December, 1972, senior officers of the Company purchased Class A shares pursuant to share options previously granted to them as follows:

Date of Purchase	Number of Class A shares	Purchase Price	Price Range on The Toronto Stock Exchange January 1, 1973 to March 31, 1973
February 7, 1973	800	\$22.00	} \$21.00 to \$30.00
February 17, 1973	1,000	\$22.00	
February 20, 1973	200	\$22.00	
March 12, 1973	50	\$22.00	

Appointment of Auditors

The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the reappointment of Messrs. Price Waterhouse & Co., chartered accountants, Toronto, as auditors of the Company to hold office until the next annual meeting of shareholders.

DATED as of the 2nd day of April, 1973.

Depuis le commencement du dernier exercice clos le 31 décembre 1972, les cadres supérieurs de la Compagnie ont acheté des actions de classe A, conformément aux options qui leur avaient été octroyées auparavant, savoir :

Date d'achat	Nombre d'actions de classe A	Prix d'achat	Fluctuation des prix à la bourse de Toronto entre le 1er janvier et le 31 mars 1973
7 février 1973	800	\$22.00	\$21.00 à \$30.00
17 février 1973	1,000	\$22.00	
20 février 1973	200	\$22.00	
12 mars 1973	50	\$22.00	

Les personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour la nomination à nouveau de MM. Price Waterhouse & Co., comptables agréés, Toronto, comme vérificateurs de la Compagnie jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

En date du 2 avril 1973.

Nbre approximatif d'actions de la Cie dont ils bénéficient directement ou indirectement en fiducie au 2 avril 1973	Première élection au poste d'administrateur	Nom et fonction principale
--	---	----------------------------

aucune	1969	M. Horwitz Président et directeur UV Industries, Inc. (fabricant d'équipement électrique)
--------	------	---

aucune	1969	E. Jacobson Président et directeur Federal Pacific Electric Company (fabricant d'équipement électrique)
--------	------	--

aucune		H. E. Knudson, fils(2) Vice-président administratif et directeur, Federal Pacific Electric Company
--------	--	---

7,000 actions de classe A	1946	R. Noonan Président du Conseil de la Compagnie et un vice-président et directeur de Federal Pacific Electric Company
---------------------------	------	---

100 actions de classe A	1971	H. W. Thomson Administrateur de banque
-------------------------	------	---

100 actions de classe A	1966	J. S. Vanderploeg Directeur retraité
-------------------------	------	---

NOTES :

- (1) M. R. D. Garon a été président du Conseil d'administration de B.T.I. Products Limited pendant plus de cinq ans.
- (2) M. H. E. Knudson, fils a été vice-président administratif de Federal Pacific Electric Company pendant ces trois dernières années et avant cela, vice-président des Ventes de Federal Electric Company pendant plus de deux ans.

Rémunération de la direction et du personnel

La rémunération globale directe payée ou à payer par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Compagnie durant l'exercice clos le 31 décembre 1972 s'élevait à \$331,993. L'estimation du coût global indiqué à la Compagnie et à ses filiales pour son dernier exercice financier de toutes les rentes qu'elle se propose de verser, directement ou indirectement en vertu de son régime de pension, aux cadres supérieurs de la Compagnie et aux administrateurs (qui font tous partie du personnel de la Compagnie) adhérent à ce régime, lors de la retraite à l'âge normal, est de \$11,616.

Au 2 avril 1973, à la connaissance des administrateurs et des cadres supérieurs de la Compagnie, les entreprises suivantes étaient, directement ou indirectement, les bénéficiaires en fiducie des actions de la Compagnie représentant plus de 10 pour cent des droits de vote, savoir :

Pourcentage des actions en équité de la Compagnie en circulation	Nombre approximatif des actions en équité, détenues directement ou indirectement		
61.1%	376,999 actions de classe A	300,508 actions de classe B	Federal Pacific Electric Company, Newark, New Jersey

Election des administrateurs

Les noms suivants sont ceux des personnes dont la candidature est proposée aux postes d'administrateurs, conformément à la procuration sollicitée par les présentes : B. W. Ball, J. B. Clements, C.R., E. W. Darby, R. D. Garon, M. Horwitz, E. Jacobson, H. E. Knudson, fils, R. Noonan, H. W. Thomson et J. S. Vanderploeg.

Le mandat de chaque administrateur partira de la date de l'assemblée à laquelle il aura été élu jusqu'à l'assemblée annuelle suivante, ou jusqu'à ce que son successeur soit élu ou nommé. Au cas où surviendrait une vacance dans la liste des candidats, tout pouvoir discrétionnaire sera conféré pour l'élection de toute(s) autre(s) personne(s) comme administrateur(s).

Renseignements concernant les candidats aux postes d'administrateurs

Nom et fonction principale	Première élection au poste d'administrateur	Nombre approximatif d'actions de la Cie dont ils bénéficient directement ou indirectement en fiducie au 2 avril 1973
----------------------------	---	--

B. W. Ball	1964	610 actions privilégiées, série A
Président de la Compagnie		8,640 actions de classe A
J. B. Clements, C.R.	1969	35 actions de classe A
Associé, Lash, Johnston, Sheard & Pringle (Avocats)		
E. W. Darby	1964	5 actions privilégiées, série A
Secrétaire et trésorier de la Compagnie		300 actions de classe A
R. D. Garon(1)		aucune
Président du Conseil, B.T.I. Products Limited (fabricant de produits pharmaceutiques et vétérinaires)		

CIRCULAIRE D'INFORMATION

Cette circulaire d'information se rapporte à la sollicitation de procurations de la part de la direction de Federal Pioneer Limited (appelée ci-après la "Compagnie"), à utiliser à l'assemblée annuelle des actionnaires de la Compagnie qui se tiendra dans le salon Wilket Creek à l'hôtel Inn on the Park, avenue Eglinton est et rue Leslie, Toronto, Ontario, Canada, le lundi 14 mai 1973, à 11 heures du matin (H.A.E.) aux fins énoncées dans l'avis de convocation. Les frais de sollicitation seront à la charge de la Compagnie.

Procurations délibératives

UN ACTIONNAIRE A LE DROIT DE NOMMER UNE PERSONNE (PAS NECESSAIREMENT ACTIONNAIRE) AUTRE QUE CELLES DÉSIGNÉES DANS LA FORMULE DE PROCURATION CI-JOINTE, POUR LE REPRÉSENTER ET AGIR EN SES LIEU ET PLACE À L'ASSEMBLÉE, POUR EXERCER CE DROIT, L'ACTIONNAIRE PEUT INSCRIRE LE NOM DE LA PERSONNE CHOISIE DANS L'ESPACE PRÉVU À CET EFFET DANS LA FORMULE DE PROCURATION, OU Y SUBSTITUER UNE AUTRE FORMULE APPROPRIÉE.

L'actionnaire donnant procuration a le pouvoir de la révoquer en tout temps avant qu'il en soit fait usage, par instrument écrit déposé entre les mains du président de l'assemblée.

Usage des procurations par leurs titulaires

LES ACTIONS REPRÉSENTÉES PAR LES PROCURATIONS DUMENT EXÉCUTÉES EN FAVEUR DES PERSONNES NOMMÉES DANS LA FORMULE DE PROCURATION CI-JOINTE AURONT VOIX DÉLIBÉRATIVE, EN CE QUI CONCERNE LES AMENDEMENTS OU LES VARIANTES AUX MATIÈRES IDENTIFIÉES DANS L'AVIS DE CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE ET À TOUTE AUTRE MATIÈRE QUI POURRAIT ÊTRE PORTÉE À L'ATTENTION DE L'ASSEMBLÉE, CES ACTIONS AURONT VOIX DÉLIBÉRATIVE, À LA DISCRÉTION DES MANDATAIRES DÉSIGNÉS À CES FINS, AU MOMENT DE L'IMPRESSON DE CETTE CIRCULAIRE D'INFORMATION, LA DIRECTION DE LA COMPAGNIE N'A CONNAISSANCE D'AUCUNE MATIÈRE QUI POURRAIT ÊTRE SOUMISE À L'ASSEMBLÉE OUTRE CELLES DONT IL EST QUESTION DANS LA CONVOCATION.

Actions délibérantes et leurs principaux titulaires

Les titulaires des actions, inscrits aux livres à la date de l'assemblée, auront le droit de voter en fonction des actions qu'ils détiennent. Au 2 avril 1973, les actions suivantes du capital-actions de la Compagnie avaient été émises et étaient en circulation et chacune d'elles possède une voix délibérative :

Actions privilégiées d'une valeur unitaire au pair de \$50	40,496
Actions de classe A, sans valeur nominale ni au pair	766,935
Actions de classe B, sans valeur nominale ni au pair	300,508

FEDERAL PIONEER LIMITED

Bureaux administratifs :

19 WATERMAN AVENUE, TORONTO, ONTARIO, CANADA M4B 1Y2

CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

AVIS est donné par les présentes que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de Federal Pioneer Limited se tiendra au salon Wilket Creek de l'hôtel Inn on the Park, avenue Eglinton est et rue Leslie, Toronto, Ontario, Canada, le lundi 14 mai 1973, à 11 heures du matin (H.A.E.) aux fins suivantes :

- (a) recevoir les états financiers consolidés de la compagnie pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1972 ainsi que les rapports des vérificateurs et des administrateurs ;
- (b) élire les administrateurs ;
- (c) nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération ; et
- (d) traiter de toute autre question qui serait dûment présentée à l'assemblée.

AVIS est également donné que les administrateurs ont, par résolution, fixé à 12 heures (midi, H.A.E.) le vendredi 11 mai 1973, la date et l'heure de remise des procurations à utiliser à l'assemblée qui devront être déposées aux bureaux administratifs, 19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario, Canada.

Ci-joint, un exemplaire du rapport annuel de la Compagnie pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1972.

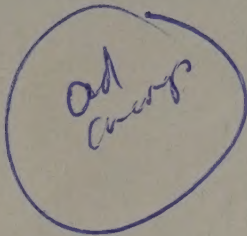
Les actionnaires qui ne peuvent assister en personne à l'assemblée sont priés de remplir et de signer la formule de procuration ci-jointe et de la renvoyer dès que possible au Secrétaire de la Compagnie, 19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario, dans l'enveloppe ci-jointe.

Date à Toronto le 19 avril 1973.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,

EDWARD W. DARBY,

Secrétaire



Report to Shareholders

For the six months ended June 30, 1973

FEDERAL PIONEER LIMITED

EN FRANÇAIS AU VERSO

FINANCIAL DATA

	For six months ended June 30		
	1973	1972	1971
Net shipments	\$30,267,702	\$28,315,900	\$28,145,200
Net earnings before taxes	3,257,498	2,539,200	2,556,000
Provision for taxes	1,484,900	1,278,400	1,396,800
Net earnings after taxes	1,772,598	1,260,800	1,159,200
*Earnings per share	1.60	1.15	1.10
Fully diluted earnings per share	1.43	1.02	.97

*Calculated after giving effect to First Preference Share dividends (1973—\$50,943; 1972—\$59,314; 1971—\$65,236). The weighted average number of Class A and Class B Shares outstanding at June 30, 1973 was 1,075,063; at June 30, 1972 was 1,047,645; at June 30, 1971 was 996,438.

The above figures are subject to audit and year-end adjustments.

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF WORKING CAPITAL

	Six months ended June 30	
	1973	1972
Source of working capital:		
Operations—		
Net earnings	\$ 1,772,598	\$ 1,260,803
Charges not requiring a current outlay—		
Depreciation	447,585	375,087
Amortization of deferred charges—		
Debenture discount and expense and patents	7,961	7,134
Deferred income taxes	450,000	—
	905,546	382,221
Total from operations	2,678,144	1,643,024
Employee share options exercised	102,300	—
Minority shareholders' equity in subsidiary company	3,922	306
	2,784,366	1,643,330
Application of working capital:		
Fixed asset additions	599,604	422,176
Dividends	453,244	471,725
Reduction in non-current portion of long-term debt	127,584	19,224
Additions to other deferred charges	—	13,426
	1,180,432	926,551
Increase in working capital	1,603,934	716,779
Working capital at beginning of period	15,484,888	14,031,679
Working capital at end of period	\$17,088,822	\$14,748,458

FEDERAL PIONEER LIMITED

NOTICE OF CHANGE OF ADDRESS

IF YOUR ADDRESS HAS BEEN CHANGED PLEASE FILL IN AND MAIL THIS FORM TO:

For First Preference Shareholders

CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto, M5C 1T4

For Class A Shareholders

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto, M5C 1B3

STOCK REGISTERED IN NAME OF (TYPE OR PRINT)

NEW ADDRESS

OLD ADDRESS

DATE

Signature of Shareholder
(Sign name exactly as it appears on share certificate)

Rapport aux actionnaires

Six mois terminés le 30 juin, 1973

FEDERAL PIONEER LIMITED

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

Pour le semestre terminé le 30 juin			
	1973	1972	1971
Expéditions nettes	\$30,267,702	\$28,315,900	\$28,145,200
Bénéfices nets avant les impôts	3,257,498	2,539,200	2,556,000
Réserve pour impôts	1,484,900	1,278,400	1,396,800
Bénéfices nets après les impôts	1,772,598	1,260,800	1,159,200
*Bénéfices par action	1.60	1.15	1.10
Bénéfices entièrement dilués par action	1.43	1.02	.97

*Calculés après prise d'effet du paiement des dividendes sur les actions privilégiées (1973—\$50,943; 1972—\$59,314; 1971—\$65,236). La moyenne pondérée des actions en circulation de classe A et de classe B au 30 juin 1973, était de 1,075,063; au 30 juin 1972, elle était de 1,047,645 et au 30 juin 1971, 996,438.

Les chiffres ci-dessus sont sujets à une vérification comptable et ajustements à la fin de l'exercice.

ETAT DE LA SOURCE ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT

Semestre terminé le 30 juin		
1973	1972	
Source du fonds de roulement :		
Exploitation—		
Bénéfices nets		
Frais n'exigeant pas un déboursé courant —		
Dépréciation		
Amortissement des frais différés —		
Escompte et frais sur obligations et brevets		
Impôts différés sur le revenu		
Total de l'exploitation		
Options d'actions exercées par les employés		
Avoir des actionnaires minoritaires dans une filiale		

Utilisation du fonds de roulement :		
Additions en immobilisations	599,604	422,176
Dividendes	453,244	471,725
Réduction de la tranche non en cours de la dette à long terme	127,584	19,224
Additions aux autres frais différés	—	13,426
Augmentation du fonds de roulement	1,603,934	716,779
Fonds de roulement au début de la période	15,484,888	14,031,679
Fonds de roulement à la fin de la période	\$17,088,822	\$14,748,458

FEDERAL PIONEER LIMITED

AVIS DE CHANGEMENT D'ADRESSE

SI VOUS AVEZ CHANGÉ D'ADRESSE, VEUILLEZ REMPLIR ET ENVOYER CETTE FORMULE A :

Pour les titulaires d'actions privilégiées

CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto, M5C 1T4

Pour les titulaires d'actions de classe A

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto, M5C 1B3

ACTION INSCRITE AU NOM DE (EN LETTRES MOULÉES OU DACTYLOGRAPHIÉES)

ADRESSE

ANCIENNE ADRESSE

DATE

Signature de l'actionnaire
(La signature doit être identique à celle du
certificat d'action)